SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 24 DE OCTUBRE DE 2004 AÑO 15 Nº759

CASH

INVESTIGACION EXCLUSIVA: las elecciones de Estados Unidos

Dentro de dos martes los estadounidenses definirán un comicio presidencial de relevancia mundial. En los debates entre George W. Bush y John Kerry, América latina pasó prácticamente inadvertida. Sin embargo, el resultado de esas elecciones no le será indiferente. **Cash** comparó antecedentes y propuestas de los candidatos en temas clave para Argentina

Usted, ¿a quién votaría?



AFP

¿Para la economía argentina es mejor que gane Bush o Kerry?

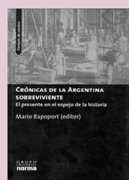
Opinan

- **Juan Tokatlian:** especialista en política internacional
- **Alberto Cimadamore:** investigador del Conicet
- **Roberto Bouzas:** economista Universidad de San Andrés
- **Sergio Berenstein:** Universidad Torcuato Di Tella
- **Saúl Keifman:** economista UBA
- **Claudio Uriarte:** “Votar entre dos impostores” *Página 7*

Sumacero

el Libro

CRONICAS DE LA ARGENTINA SOBREVIVIENTE
Mario Rapoport (editor)
Grupo Editorial Norma



Recopilación de ensayos publicados principalmente en la *Gaceta de Económicas* que se difunde mensualmente con **Página/12**. Los artículos analizan la coyuntura en torno a tres aspectos: los problemas políticos y sociales, los problemas económicos y las cuestiones internacionales más acuciantes, pero con una mirada histórica de cada fenómeno. Se incluyen reflexiones sobre la relación entre la Argentina y el FMI, la deuda externa, el desarrollo industrial, la distribución de los fondos entre nación y provincias, la fábula del libre comercio y el Mercosur, entre otros. (*La presentación de libro se realizará este martes a las 19, Salón de Usos Múltiples en la Facultad de Ciencias Económicas, Córdoba 2122 1º, con la participación del autor junto al decano Carlos Degrossi, María Seoane, Juan Gabriel Tokatlian y Alfredo Zaiat.*)

EL CHISTE

Un millonario moribundo pide hablar con su doctor, su cura confesor y su abogado. Una vez reunidos les dice: “Yo sé que la plata no te la podés llevar al cielo, pero quiero intentarlo. Por eso le voy a dar un sobre con 100 mil dólares a cada uno para que cuando muera lo pongan en mi ataúd”. Los tres consejeros aceptan y en el funeral se ve a cada uno depositando su sobre. Luego del entierro, el doctor mira a los otros dos y les dice: “Tengo una confesión que hacerles. En el hospital se rompió el tomógrafo y tuve que sacar 20 mil dólares del dinero de nuestro amigo para comprarlo”. El cura agacha la cabeza y agrega: “Yo también saqué 50 mil para ayudar a los pobres”. Entonces, el abogado los mira fijamente y les dice: “Estoy decepcionado por la actitud de ustedes. Quiero que sepan que yo resistí a la tentación y deposité un cheque de 100 mil dólares”.

la Posta

Un informe de las secretarías de Hacienda y Economía de México reveló la semana pasada que el 77,5 por ciento de las divisas generadas por petróleo y remesas durante el gobierno de **Vicente Fox** se gastaron en la importación de bienes de lujo. Según el diario *La Reforma*, la venta de crudo y las remesas familiares enviadas por los mexicanos más pobres que cruzaron la frontera norte del país y encontraron empleo en Estados Unidos, legeneraron al país 97.797 millones de dólares entre enero de 2001 y junio de 2004, pero 75.870 millones se gastaron en bienes de consumo, entre los que figuran alfombras, relojes suizos, salmón chileno, rubíes de la India, whiskys, coñacs, vinos rojos y blancos, perlas y mármoles.

¿Cuál es?

GlobalScan informó el mes pasado que el 53 por ciento de más de 34.000 encuestados en 35 países dijo que la política exterior de Washington los hacía sentirse peor respecto de **EE.UU**. La encuesta también mostró una amplia animadversión hacia George W. Bush y la guerra en Irak. Sin embargo, son pocos los consumidores que parecen responsabilizar a las empresas de ese país por la situación. *The Wall Street Journal* informó que durante el primer semestre de 2004, las compañías de EE.UU. obtuvieron 102.000 millones de dólares de ganancia fuera de su país, un 38 por ciento más que en el mismo período del año anterior. En conjunto, las subsidiarias obtuvieron utilidades trimestrales record en 15 países, entre ellos China e India.

el Dato

Las **inversiones** privadas anunciadas en los primeros ocho meses del 2004 crecieron 59,8 por ciento en comparación con el mismo período del año anterior. La estimación fue realizada por el *Centro de Estudios Bonaerense*. Las inversiones proyectadas en la industria subieron un 29,9 por ciento (2718,1 a 3529,9 millones de dólares). En construcción tuvieron el crecimiento más importante, aunque sobre una base mucho menor (160,7 a 668,6 millones de dólares).

4,2 por ciento creció la economía brasileña en el primer semestre del año. En el último informe de la **Fundación Capital** se afirma que la recuperación se da en un contexto de holgura externa (el superávit de cuenta corriente acumulado en el período enero-agosto totaliza 1,5 por ciento del PIB) y fiscal (el sector público consolidado registró un ahorro primario en los primeros ocho meses del año de 5,8 por ciento del PIB). Se estima que Brasil tendrá un saldo comercial record de 32.000 millones de dólares equivalentes a un 5,5 por ciento del PIB. Sin embargo, el desempleo alcanza el 11,6 por ciento y en distritos industriales como San Pablo la tasa es mayor.

EL ACERTIJO

Sabiendo que 3 manzanas y una pera pesan lo mismo que 10 melocotones, y que 6 melocotones y una manzana pesan lo mismo que una pera,
¿cuántos melocotones serán necesarios para equilibrar una pera?

Respuesta: Como 4 manzanas y 6 melocotones se equilibran con 10 melocotones, entonces una manzana pesa lo mismo que un melocotón. Por tanto una pera se equilibra con 7 melocotones.

Ranking

Top Ten
–los 10 mayores bancos de Latinoamérica, en millones de dólares, 2003–

Banco	País	Activos	Cartera de créditos	Patrimonio
Banco do Brasil	BRA	71.669	23.915	3.786
Bradesco	BRA	53.810	18.477	4.361
CEF	BRA	46.788	8.783	1.853
Bancomer BBVA	MEX	41.512	23.475	4.597
Banamex Citibank	MEX	40.506	17.844	5.755
Itaú	BRA	37.199	13.359	3.751
Unibanco	BRA	23.020	9.123	2.384
Banorte	MEX	18.802	14.213	830
Santander Brasil	BRA	18.394	5.044	2.635
Santander Santiago	CHI	15.452	10.942	1.417

Fuente: americaeconomia.com

Usted, ¿a...?

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Dentro de dos martes los estadounidenses definirán una elección presidencial de relevancia mundial. La invasión a Irak, la guerra contra el terrorismo y la economía doméstica han sido los temas centrales de la disputa entre el actual presidente George W. Bush y el aspirante demócrata John Kerry. América latina pasó prácticamente desapercibida en los debates. Sin embargo, el resultado no le será indiferente. Para analizar las consecuencias que tendrá esa elección, **Cash** comparó antecedentes y propuestas de los candidatos en temas clave para la Argentina como los acuerdos de libre comercio, la resolución de las crisis financieras, el desarrollo económico, el futuro de los organismos multilaterales y el impacto sobre el dólar y el petróleo.

1. Acuerdos de libre comercio

George W. Bush: Reivindica la firma de Tratados de Libre Comercio (TLC). En las negociaciones para la conformación del ALCA buscó imponer en la agenda tres temas prioritarios para Estados Unidos (acceso libre a los mercados, desregulación de inversiones y respeto a las leyes de propiedad intelectual), pero se negó a contemplar las exigencias de países subdesarrollados como la Argentina que pedían la eliminación de los subsidios agrícolas y de las barreras antidumping. Bush argumentó que esas exigencias debían discutirse en la OMC. En noviembre de 2001, se comprometió a reducir los subsidios, pero en mayo de 2002 promulgó la Ley Agrícola, que incrementó la ayuda. Esa situación hizo fracasar las negociaciones de la OMC en Cancún (septiembre 2003) y del ALCA en Miami (noviembre 2003). A partir de entonces, avanzó con acuerdos comerciales bilaterales con los países andinos, Centroamérica y Chile.

John Kerry: Propone revisar los TLC firmados y los que se están negociando para incluir cláusulas que protejan el medio ambiente y los derechos laborales. Se diferencia de Bush, quien prefiere el modelo del Nafta, donde esos temas se incluyen en los “acuerdos paralelos”. Kerry busca evitar que los trabajadores de la industria norteamericana pierdan su empleo a manos de países que basan su competitividad en el “dumping” social y ambiental, pero su plataforma no contempla la eliminación de los subsidios agrícolas y las protecciones antidumping que destruyen empleos en los países con los que Estados Unidos negocia. Para la Argentina podría presentarse un escenario peor que el existente. No obstante, Kerry no se diferenció de Bush desde su banca en el Senado. Votó a favor del Nafta (México, Estados Unidos y Canadá), del Tratado de Libre Comercio con Centroamérica y del reciente acuerdo con Chile.

2. Resolución de crisis financieras

G.W.B.: La administración Bush se negó a asistir financieramente a la Argentina durante la crisis. Se argumentó que era para aleccionar a los inversores internacionales –quienes solían comprar bonos de países emergentes, sin informarse sobre los riesgos– porque si les iba bien la ganancia era para ellos, y si les iba mal, el FMI acudía en su ayuda a través de rescates financiados por sus contribuyentes. El entonces secretario del Tesoro, Paul O’Neill, lo graficó con una célebre frase al señalar que “los plomeros y carpinteros norteamericanos no deben pagar por los errores de Wall Street”. La Argentina fue el ratón de laboratorio de esa nueva línea de acción. Luego Washington abandonó esa dureza, pero todavía no definió un nuevo paradigma de intervención ante crisis financieras.

J.K.: Los demócratas han criticado a Bush por haber ignorado las crisis políticas y financieras de América latina. Kerry citó los casos de la Argentina 2001, Bolivia 2003 y Haití 2004 como ejemplos de pasividad. Para revertir la situación, Nelson Cunningham, asesor de Kerry para América latina, afirmó que si ganan los demócratas volverán los “paquetes de rescate” característicos de la década del ‘90, pues las intervenciones de Bill Clinton durante las crisis de México (1995) y Brasil (1998) resultaron “modelos muy exitosos”. Además, entre los asesores de Kerry se encuentra Robert Rubin, ex secretario del Tesoro con Clinton y uno de los ideólogos de los paquetes de ayuda. Sin embargo, Cunningham anticipó que para acceder a los “rescates” se exigirá la concreción de reformas económicas porque no se le dará un “cheque en blanco” a ningún país.

3. Desarrollo económico

G.W.B.: La administración Bush no explicitó durante la campaña ninguna política destinada a disminuir la pobreza y favorecer el desarrollo en Latinoamérica. La única herramien-

ALBERTO CIMADAMORE
investigador
del Conicet

“Kerry sería perjudicial”



“De acuerdo a los antecedentes personales, políticos y a la burocracia de Estados Unidos, no creo que se puedan esperar grandes cambios de política para la Argentina luego de las elecciones. Las relaciones con América latina forman parte de una rutina de la política exterior norteamericana que se maneja en segundos y terceros niveles. Si gana Kerry va a haber cambios de estilo y de discurso. En cuanto a los temas que importan, por ejemplo el comercio, su triunfo puede resultar perjudicial para la Argentina. Kerry busca incorporar en la agenda del comercio internacional el cumplimiento de normas laborales y ambientales que son vistas, desde la perspectiva de los países desarrollados, como las excusas para el nuevo proteccionismo. En la década del '90 había un consenso muy fuerte en torno de que el libre comercio y la apertura iban a solucionar el tema de la pobreza. Si el déficit norteamericano sigue creciendo y la generación de empleo continúa, toda política de libre comercio se va a subordinar a esos temas.” C


AFP AFP

ta que esgrimen en ese sentido es el impulso a los Tratados de Libre Comercio. En la plataforma electoral republicana sólo se afirma que “alabamos el fuerte historial del presidente Bush de prestar seria atención a los vecinos de las Américas y de construir una coalición con países como México, Canadá, Brasil, Chile y Colombia, que comparten nuestras prioridades democráticas”.

J.K: Propuso crear un Fondo Social para América latina, dotado de 500 millones de dólares, para combatir la pobreza, impulsar proyectos de educación y promover capacitación y financiación de micropymes. “Esto tiene sentido, incluso mirado desde la perspectiva de Estados Unidos, ya que una economía dinámica en América latina implica un mercado sano donde las empresas estadounidenses pueden colocar más exportaciones”, sostuvo el candidato demócrata. Además, prometió crear un “Consejo por la Democracia” para “resolver las crisis antes de que el orden institucional se vea amenazado”. La intención es que se complemente con la OEA en actividades similares a las que llevó adelante esa institución en Venezuela.

4. Organismos multilaterales

G.W.B.: Los republicanos tienen en sus filas fuertes críticos de los organismos financieros multilaterales como el economista Alan Meltzer. Les critican su incapacidad para generar crecimiento y reducción de la pobreza en los países del Tercer Mundo. Pero durante la actual administración no impulsaron ninguna reforma que apunte a flexibilizar las condiciones que impone el organismo para el otorgamiento de créditos. En la campaña no se pronunciaron sobre el tema.

J.K.: Los demócratas reivindican el rol de los organismos multilaterales de crédito. Kerry se manifestó a favor de convertirlos en instituciones más democráticas favoreciendo una mayor participación. Sin embargo, y pese a manifestar preocupación por la pobreza en la región, no incluyó propuestas de reforma de los multilaterales en su plataforma electoral, organismos identificados por muchos especialistas como responsables de haber profundizado la pobreza con sus recomendaciones de ajuste.

5. Impacto en el dólar

G.W.B.: No se pronunció sobre el tema, pero en los últimos tiempos su gobierno favoreció una tendencia a la baja del dólar para impulsar las exportaciones y generar mayores niveles de empleo. El creciente déficit fiscal amenaza con erosionar aún más la confianza en la moneda, aunque si la suba de tasas se consolida la situación podría revertirse. Algunos analistas financieros sostienen que la tendencia a la baja continuará si los republicanos ganan. Si se mantiene la relación 3 a 1 con el peso, una caída del dólar podría generar una mayor competitividad de las exportaciones argentinas.

J.K.: Tampoco explicitó una posición sobre el tema y las pistas son contradictorias. Algunos analistas financieros afirman que los rasgos proteccionistas de Kerry podrían favorecer una mayor devaluación. Pero Kerry es asesorado por Robert Rubin, un hombre del sistema financiero, defensor del dólar fuerte y candidato a ocupar nuevamente la Secretaría del Tesoro.

6. Petróleo

G.W.B.: La suba del crudo ha hecho de la energía uno de los puntos centrales de la campaña. Bush propuso un plan durante su actual gestión para disminuir la dependencia energética del país, pero el proyecto está frenado en el Senado. El plan alienta la prospección de gas y petróleo y el uso de recursos renovables como el etanol. Los demócratas afirman que la iniciativa es una obra maestra del lobby, que lo único que hace es otorgar a la industria subsidios, reducción de impuestos y garantía de créditos. *The Washington Post* denunció el año pasado que los principales donantes de la campaña de Bush estaban entre los beneficiados por la iniciativa.

J.K.: Los demócratas presentaron un plan para que Estados Unidos ponga fin a su dependencia energética de Medio Oriente en los próximos diez años a partir de nuevas prospecciones y del desarrollo de combustibles alternativos. Una menor demanda de crudo por parte de Estados Unidos, podría disminuir el precio, ya que en la actualidad los norteamericanos producen el 9,2 por ciento del petróleo mundial y consume el 25,1 por ciento. Pero todas las soluciones son, por lo menos, a mediano plazo.

Entonces, si usted pudiera, ¿a quien votaría? C

Elecciones ee.uu.

Claves

■ Dentro de dos martes los estadounidenses definirán una elección presidencial de relevancia mundial.

■ En los debates entre George W. Bush y John Kerry, América latina pasó prácticamente inadvertida.

■ Sin embargo, el resultado de esos comicios no le será indiferente.

■ **Cash** comparó antecedentes y propuestas de los candidatos en temas clave para la Argentina.

■ Los acuerdos de libre comercio, la resolución de las crisis financieras y el desarrollo económico.

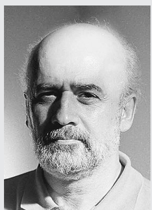
■ También el futuro de los organismos multilaterales y el impacto sobre el dólar y el petróleo.

Opinan cinco expertos en relaciones internacionales

¿Para la economía argentina es mejor que gane Bush o Kerry?

JUAN TOKATLIAN
especialista en Política Internacional

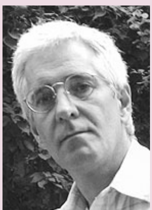
“Mejor sintonía con Kerry”



“A la Argentina le conviene una continuidad de políticas. Entre 2001 y 2002, el gobierno de Bush manifestó un desdén absoluto y un maltrato evidente frente al país. Pero entre 2003 y 2004 Washington –preocupado por motivos más geopolíticos que altruistas– fue mucho más comprensivo y cercano que Europa y Japón. A punto tal que la Argentina pudo tener ciertos disensos políticos sobre Venezuela, Cuba e Irak, sin que eso contaminara demasiado la agenda económica. Con Kerry hay posibilidades de preservar ese manejo de la cuestión económica y sumar una mayor sintonía política. Por lo que estaríamos en un mundo hipotéticamente mejor al que estamos con Bush. Me parece que una administración demócrata que trate de enfrentar los problemas estructurales de Estados Unidos va a encontrar en la reforma del FMI un hecho simbólico importante, porque va a ser cada vez más difícil lograr recursos de parte del Congreso para un FMI tal cual está hoy. Condiciones más propicias que las actuales difícilmente se encuentren. No hay ningún país en la región que tolere más reformas que sean asimiladas como políticas de ajuste.” C

ROBERTO BOUZAS
economista Universidad de San Andrés

“Conviene la continuidad”



“En el corto plazo el resultado de la elección influirá poco. Aunque hay ciertos rasgos de demócratas y republicanos que pueden tener un impacto sobre la Argentina en un plazo más extendido. La política comercial va a ser más restrictiva con un gobierno demócrata por la incorporación de normas laborales y ambientales. El riesgo de introducir un vínculo entre comercio, medio ambiente y estándares laborales es que se pueda utilizar con fines de protección. En cuanto a la deuda y a la relación con los multilaterales, la actitud de la administración Bush favoreció a la Argentina, porque la idea de que no debía implementarse un salvataje, le dio al país la posibilidad de renegociar su deuda en otros términos. Por supuesto, que sería mejor tener un FMI que funcionara como un organizador neutral frente a crisis financieras. Pero el Fondo actúa como un coordinador que protege los intereses de una de las partes. Por lo tanto, a la Argentina le conviene una continuidad, a no ser que los demócratas impulsen una reforma significativa del papel de los organismos, lo que parece bastante improbable.” C

SERGIO BERENSTEIN
Universidad Torcuato Di Tella

“Es indiferente”



“El resultado de las elecciones es indiferente. La Argentina tiene una inserción internacional muy peculiar, que puede estar solamente influenciada en forma marginal por lo que haga Estados Unidos. El precio de los commodities no depende de lo que pase a nivel doméstico en un país o de lo que haga ese país en el sistema internacional. Estados Unidos ayudó mucho en la reestructuración de la deuda y la situación va a seguir igual o va a mejorar marginalmente si gana Kerry. Me parece demasiado pronto para que el gobierno de Bush saque una conclusión sobre cuáles fueron los costos y los beneficios de no intervenir con un salvataje en el caso argentino. Si ganan los demócratas, tal vez, podrían volver los paquetes de asistencia, pero van a estar muy condicionados. La importancia relativa de las crisis financieras quedó en un peso relativo menor frente a otros problemas internacionales como la seguridad. La agenda de seguridad va a terminar imponiendo a quién salvar. Si hay un problema en Turquía, país clave para el equilibrio de la seguridad internacional, lo van a salvar como ya ocurrió.” C

SAUL KEIFMAN
economista UBA

“Lobbies permanentes”



“No hay que esperar cambios importantes para América latina porque los grupos de interés suelen tener un peso muy grande con republicanos y demócratas. Eso explica la permanencia de los lobbies financiero, agrícola, del acero y del aluminio. Algunos subsidios pueden llegar a disminuir por un problema de déficit más que de convicciones. Eso fue lo que pasó en Europa con los subsidios agrícolas. No creo que ni Bush ni Kerry impulsen cambios en los organismos financieros multilaterales. El Fondo se ha convertido en un instrumento que los países desarrollados usan para imponer condiciones a los países deudores. Es difícil que Estados Unidos renuncie a utilizar ese poder. Los cambios van a depender más de lo que hagan los países en desarrollo. Donde puede haber modificaciones es en la política macroeconómica. Bush hizo tres rebajas impositivas importantes que aumentaron el déficit fiscal. Lo que propone Kerry es revertir algunas de las rebajas. Quizás haya una política más sustentable y eso indirectamente, puede ser mejor para el mundo y para la Argentina.” C

BODY. SECRET ESTETICA & SPA Hombres
1er. CENTRO DE ESTETICA EXCLUSIVO
Antiage - Pieles Seborreicas - Acné - Masajes
Líneas Gestuales - Nutrición - Peeling con Diamond T
RECOLETA:4816-6583

CONTADO

Pura tierra

Por Marcelo Zlotogwiazda

¿Cuánto debería pagar alguien que quisiera comprar *toda* la propiedad inmueble de la ciudad de Buenos Aires? Si le cobraran por lo que indican las valuaciones fiscales, tendría que desembolsar unos 16.000 millones de dólares. Sin duda es mucho dinero para cualquier inversor. Pero sería muchísimo más si tuviera que pagar según los precios de mercado. ¿Cuánto más? Nadie se tomó el trabajo de hacer los cálculos, pero quienes conocen del tema aseguran que para aproximarse al valor real de toda la tierra más todo lo construido en la Capital Federal habría que multiplicar aquella cifra por no menos de 2; y quizás hasta por más de tres. En resumen, que el precio de mercado de la propiedad inmueble de la ciudad no bajaría de los 32.000 millones de dólares y hasta quizás superaría los 50.000 millones.

La subvaluación inmobiliaria es un problema que no sólo afecta a la ciudad de Buenos Aires sino también a todos los fiscos provinciales del país en la medida en que recorta la base del impuesto inmobiliario, lo mismo que al fisco nacional debido al impacto negativo sobre la recaudación de Bienes Personales. Pero en la ciudad de Buenos Aires, donde con una recaudación anual de alrededor de 600 millones de pesos este impuesto es el segundo en importancia –detrás de Ingresos Brutos– y representa cerca de una quinta parte del total de ingresos tributarios, el tema está en plena revisión y va a ser materia central de la Primera Jornada de Reforma Tributaria que tendrá lugar pasado mañana organizada por la Dirección de Rentas del gobierno de Aníbal Ibarra con el auspicio de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, de la Universidad Nacional de General Sarmiento y con la participación de especialistas del prestigioso Lincoln Institute of Land Policy de los Estados Unidos.

La distorsión valuatoria no sólo conspira en contra del monto recaudado. Además, tal como está dada es un elemento que tiñe de regresividad a lo que debería ser un gravamen progresivo que capturase las diferencias de capacidad contributiva, partiendo de la base de que la vivienda es un claro indicio de la situación patrimonial de las personas.

La distorsión valuatoria le quita casi toda equidad a este impuesto porque de los dos componentes que conforman el valor fiscal, la subvaluación es enorme en el factor tierra, que es donde más diferencias establece el mercado, aunque también existe pero en menor proporción en el valor de lo construido. Para tener una idea de la subvaluación de la tierra, basta observar que de los 16.000 millones de dólares que suman el millón y medio de partidas catastrales, la tierra representa menos del 5 por ciento, que es una proporción mucho más chica que su incidencia en los precios de mercado de las propiedades. Y de esa manera queda anulada buena parte de la abismal diferencia de precio que registra el mercado entre, por ejemplo, dos departamentos de dimensión, confort y calidad semejantes, ubicados uno en Liniers y otro sobre la Avenida del Libertador.

En el extremo del absurdo hay valores fiscales por metro cuadrado de tierra en lo mejor de Puerto Madero que son similares a los que se toman para valuar la tierra en algunas cuadras de Villa Lugano, y equivalentes a apenas una quinta parte de cuadras ubicadas en Villa Luro o Liniers.

Hay además serios problemas de categorización para valuar lo construido. Se dan muchos casos, como el siguiente ejemplo, en el que un departamento de un edificio con pileta, quincho, parrilla, salón de usos múltiples, cancha de tenis, gimnasio y un dormitorio en suite tiene un valor fiscal por metro cuadrado igual al departamento de otro edificio sin ninguna de esas comodidades.

Por todo esto es que, para citar otro ejemplo real, la vivienda más cara de Barrio Parque perteneciente a un conocidísimo empresario tiene un valorfiscal del orden del millón de pesos, cuando su precio de mercado es por lo menos el quíntuple.

Otra manera de ilustrar lo poco que pagan las viviendas más caras es comparando el impuesto inmobiliario con lo que el propio fisco porteño cobra de patente automotriz. Por un auto mediano último modelo de un precio que oscila en los 12.000 dólares, el contribuyente paga más que por una casa que en el mercado cuesta quince o veinte veces más.

El objetivo político en el Ejecutivo de la ciudad es modificar gradualmente todo el sistema de valuación, para adecuarlo a los criterios más modernos en términos de equidad tributaria. Ello abriría al menos un par de alternativas: aumentar la recaudación en general o redistribuir la actual presión del impuesto recargando sobre las viviendas y barrios caros y aligerando el peso en el resto.

El Ejecutivo es consciente de que para cualquier modificación resulta imprescindible consensuar con la oposición legislativa, por la sencilla razón de que cualquier cambio impositivo en la ciudad requiere de una ley y, dado el actual reparto de bancas, para ello el oficialismo necesita inexorablemente del acompañamiento, puntualmente, de la primera minoría macrista.

deuda
acuerdo

claves

- "El reciente acuerdo entre el Gobierno y las AFJP no es un hecho aislado en el proceso de renegociación de la deuda."
- "Significa la consolidación de una articulación perversa entre los intereses del poder político, del capital financiero y de los trabajadores."
- "El discurso oficial acusa al sistema de previsión social de ser injusto y a los organismos internacionales de ser cómplices de lo que pasa."
- "Ya no se habla de la responsabilidad de los bancos en la crisis financiera."
- "Y se afirma que todo se hace en provecho de los trabajadores y con vistas a cambiar el 'modelo heredado'."

Gustavo Mujica



"El sistema de previsión social reclama una reforma integral", afirma Laura Goldberg.

OPINION CRITICA SOBRE EL PACTO CON LAS AFJP

"La consolidación del modelo"

POR LAURA GOLDBERG *

Las condiciones preferenciales para el canje de los bonos en default en poder de las AFJP dejó en segundo plano la anunciada reforma del sistema previsional privado.

El reciente "acuerdo" entre el Gobierno y las AFJP no es un hecho aislado en el proceso de renegociación de la deuda, sino que significa la consolidación de una articulación perversa entre los intereses del poder político, del capital financiero y de los trabajadores. El decreto 1375 coloca en el centro de la escena dos elementos claves para comprender la naturaleza del modelo de acumulación actual, y su estrecha relación con el vigente en la década del noventa: la reforma del sistema de previsión social, y la acumulación de deuda pública.

Estos dos elementos tuvieron una íntima vinculación durante la década del noventa. Por un lado, la reforma previsional transfirió a la administración privada aportes de los trabajadores formales. Esto significó:

1. que el Estado perdió ingresos que servían para financiar las jubilaciones y pensiones;

2. que esos recursos, previa detracción de las correspondientes comisiones para las AFJP, se volcaron al mercado financiero.

El resultado de lo primero fue un mayor déficit fiscal que debió financiarse con otros tributos y con mayor deuda pública. El resultado de lo segundo fue que los mercados financieros se alimentaron de fondos provenientes del salario de los trabajadores formales. La combinación de ambos significó que en gran medida el déficit público se utilizó para "desarrollar" los mercados financieros. Lo que antes eran ingresos directos al sistema (sin costos de comisiones) y que se usaban para pagar a los pasivos, luego de la reforma pasó a ser deuda pública contraída a elevadísimas tasas de interés.

Esto no se tradujo ni en mayor ahorro ni en desarrollo productivo, sino en la consolidación del poder de una nueva corporación con intereses propios: las AFJP, en su gran mayoría propiedad de los bancos.

Si agregamos que la creciente deuda pública aumentó la injerencia de los organismos internacionales en la definición de las políticas públicas del país, incluyendo a la propia reforma previsional, el círculo perverso cierra: con dinero de los trabajadores formales se armó un negocio formidable para algunos bancos y se amplió la presencia del FMI, el Banco Mundial y el BID, entre otros, en el país. Todo lo que es estrictamente el objetivo de un sistema previsional –garantizar el pago de un beneficio monetario suficiente a todas las personas en edad pasiva– pasó a segundo plano.

Lo paradójico es que todo esto fue inventado por el propio Estado, que ahora tiene que "renegociar" con su propio invento. ¿Y qué se hace? Se preserva intacto el mismo mecanismo con una serie de acuerdos de deuda que pretenden "resolver" el problema del siguiente modo: 1) la deuda emitida en la postdevaluación para salvar a los bancos, se paga íntegra; 2) la deuda con los organismos internacionales, se paga íntegra; 3) la deuda en la que están los ahorros de los trabajadores formales tiene una fuerte quita; 4) se anuncia que el Estado volverá a tomar deuda de las AFJP, que siguen extrayendo altísimas comisiones en un mercado cautivo. Más aún, se dice que el Estado continuará financiándose con deuda, que seguirá colocando en los fondos de jubilaciones y pensiones.

Mientras tanto, el discurso oficial acusa al sistema de previsión social de ser injusto y a los organismos internacionales de ser cómplices de lo que pasa; ya no se habla de la responsabilidad de los bancos en la crisis financiera y se afirma que todo se hace en provecho de los trabajadores y con vistas a cambiar el "modelo heredado". Si bien se dice que se encarará una nueva reforma previsional, es evidente que se preservarán, en esencia, los mecanismos descriptos; por algo se "acordó" antes con las AFPJ. Además, el abultado superávit fiscal que se impone a la población para pagar la deuda no solo consolida los mismos mecanismos utilizados en los noventa, sino que ni siquiera garantiza que se podrán pagar los compromisos que se contraigan con esta "reprogramación". Pero aquí no termina la historia. El 60 por ciento de la población económicamente activa sigue sin tener cobertura de previsión social, y los beneficios de los actuales jubilados y pensionados siguen en niveles bajísimos. Los recursos de un sistema tributario regresivo se usan no sólo para pagar parte de las jubilaciones nacionales, sino también las de las cajas provinciales transferidas a la Nación, y para financiar el déficit previsional de las provincias "grandes" que no transfirieron sus cajas. Esas provincias y la Nación negocian discrecionalmente y fuera de una norma legal que defina la coparticipación federal de impuestos en función de una estrategia de desarrollo.

Nada de esto se diferencia del modelo de los noventa y, por lo tanto, nada de esto va a resolver los problemas heredados de ese modelo. Mucho menos, los de un sistema de previsión social que reclama una reforma integral en beneficio de toda la ciudadanía y no de grandes corporaciones que lucran con el uso de recursos públicos.

* *Investigadora adjunta CIEPP.*

RECUPERACION DE VENTAS EN SUPERMERCADOS Y EL FUTURO ECONOMICO

"Falta hacer muchas cosas"

POR CLEDIS CANDELARESI

Federico Braun, titular de la cadena La Anónima, dialogó sobre la salida de la crisis, Kirchner y las tareas pendientes del Gobierno.



"Las perspectivas a futuro son buenas", afirmó Federico Braun, de La Anónima.

En la década del '70, La Anónima hizo un fallido intento de instalarse en plena calle Corrientes. Después de ese fracaso, la cuarta cadena de supermercados del país buscó otro rumbo y concentró su expansión en el interior desde su lugar de origen, la Patagonia. Por ese motivo, su presidente, propietario y actual dirigente de la Cámara Argentina de Supermercados, Federico Braun, tuvo ocasión de evaluar de cerca el estilo de administración de Néstor Kirchner.

¿Hay previsibilidad en Argentina para planificar una inversión?

–No. Argentina tiene todas las riquezas, pero fallamos en la institucionalidad, en la generación de confianza para que se desarrollen proyectos de largo plazo. Esto no significa que no habrá inversión sino que el inversor demandará mayor tasa de retorno. En Argentina hay riesgo de que no se cumplan las previsiones respecto del marco normativo o impositivo. Si corro riesgo de que aumenten imprevistamente los impuestos, subo la tasa de retorno porque falta previsibilidad.

¿La incertidumbre aumentó o disminuyó con el actual gobierno?

–Hay cosas que el Gobierno hace muy bien, como el manejo fiscal: se están aumentando los ingresos y administrando razonablemente bien el gasto. Lo que no se ve es una aceptación de las reglas básicas de la economía.

¿A qué reglas se refiere?

–Reglas como las del libre juego de la oferta y demanda. Tampoco se avanzó en una solución del sistema financiero y aún falta hacer muchas cosas elementales como salir del default.

¿Le parece apropiada la estrategia oficial del manejo de la deuda?

–Es muy difícil juzgar la estrategia de la negociación. Si es muy blanda, existe el riesgo de una solución desfavorable. Y si es muy dura se termina bloqueando una solución. Yo recomendaría tener en cuenta la variable tiempo: cuanto más se tarde, la salida será de peor calidad.

¿Hay un repunte genuino del consumo a partir de la suba de ventas en shoppings y supermercados?

–Esto está ocurriendo en nuestro caso, incluso con mayor velocidad que en el resto del país, porque en esta región el precio del petróleo ayuda. También las finanzas públicas provinciales son de las primeras que se recuperaron. Ahora estamos cerca del nivel de ventas de 1999.

¿Es una recuperación a partir de un piso muy bajo o puede hablarse de una tendencia que se va a mantener?

–Es una tendencia sostenible. El grueso de la recuperación, en nuestro caso, ya se produjo. Las perspectivas a futuro son buenas.

¿Es una proyección independiente de un reajuste adicional de salarios?

–Obviamente no. Especialmente en rubros no alimentarios, como el textil, la suerte está muy atada al nivel de los salarios. Pero los sueldos están mejorando, no sólo por los aumentos obligatorios que ordenó el Gobierno sino también porque los sectores que se recuperaron otorgaron mejoras. Ocurrió en el caso del petrolero.

Hourst Paulmann, titular de Jumbo, acusa a la Justicia de actuar indebidamente al bloquear la compra de Disco. ¿Comparte la queja?

–¿Cómo puede ser que un juez de Mendoza acepte una demanda de no innovar en un asunto de envergadura nacional? Lo mejor que le puede ocurrir a Disco es que sea comprada por Jumbo. Es muchísimo lo que Paulmann invirtió en Argentina y comparto su cultura.

Usted conoció a Néstor Kirchner como gobernador. ¿Qué impresión le merece?

–Demostró ser un buen administrador tanto en el municipio de Río Gallegos como gobernador de Santa Cruz.

El Gobierno frenó la rebaja del IVA. ¿Ustedes insistirán con una rebaja del IVA a productos de primera necesidad?

–Esa es una decisión política. La nuestra fue una humilde propuesta, casi una prueba piloto sobre cuatro sectores (harinas, galletitas, aceites, yerba). En Europa y otros lugares los alimentos tienen una alícuota diferencial.

¿El déficit de infraestructura perturba su actividad?

–Nuestro negocio en particular no se vio afectado por este tema. Tenemos teléfonos, energía y caminos. Pero a futuro se avizoran problemas serios si no hay inversiones en infraestructura.

Reportaje
empresas

claves

- "Argentina tiene todas las riquezas, pero fallamos en la institucionalidad."
- "No significa que no habrá inversión, sino que el inversor demandará mayor tasa de retorno."
- "Hay cosas que el Gobierno hace muy bien, como el manejo fiscal."
- "No se ve una aceptación de las reglas básicas de la economía, como las del libre juego de la oferta y demanda."
- "Con respecto a la deuda, recomendaría tener en cuenta la variable tiempo: cuanto más se tarde, la salida será de peor calidad."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Colonia o nación

La Argentina se ha convertido, con el correr de unos pocos años, en exportadora de un puñado de materias primas –soja, petróleo, cuero, madera, lana sucia, etc.– y en importadora de manufacturas extranjeras de todo tipo. Al mismo tiempo, es un país con importante desempleo, el cual es responsable de que la mitad de su población se vea pobre e indigente. En resumidas cuentas, hemos vuelto a lo que don Raúl Prebisch llamó en 1949 "aquel pretérito esquema de la división internacional del trabajo" en el que "a la América latina venía a corresponderle, como parte de la periferia del sistema económico mundial, el papel específico de producir alimentos y materias primas para los grandes centros industriales". ¿Fue ése el proyecto de los fundadores de esta patria? Rotundamente no. Manuel Belgrano, que años antes de 1810 había reclamado, como secretario del Consulado, "la plena libertad de la concurrencia" en el comercio interior y exterior, al producirse el 25 de Mayo de 1810 –que él mismo promovió con un grupo de patriotas– se incorporó de lleno al nuevo gobierno y trazó un nuevo proyecto nacional. Era "mi deseo –expresó– que formásemos una de las naciones del mundo". El 8 de septiembre de 1810 publicó en su periódico, el *Correo de Comercio,* la parte relativa al comercio exterior del proyecto de una nación nueva. Belgrano no necesitó más que recordar el caso del Reino de las Dos Sicilias, invadido y sometido a los dictados del imperio austríaco, que lo mantenía en el atraso en sus instituciones y desarrollo económico. Fue entonces que Antonio Genovesi aconsejó un programa de nueve puntos sobre el comercio exterior. El quinto fue transcripto por Manuel Belgrano en estos términos: "La importación de mercancías que impiden el consumo de las del país, o que perjudican al progreso de sus manufacturas, y de su cultivo, lleva tras sí necesariamente la ruina de una nación". Al consumir una manufactura extranjera perfectamente producible en el país, se le da ganancia al empresario del exterior y empleo y salario al trabajador extranjero, y pierden oportunidad de trabajar y ganar los obreros locales. Sesenta años atrás, en 1944, un ferviente seguidor de Raúl Prebisch, el ingeniero Francisco García Olano, cuyo pensamiento merece recordarse, escribió: "Ningún país sin industria es grande; todo país esencialmente agrícola ganadero no supera el estado semicolonial".

Obra pública

Hoy se menea el recurso de la "obra pública" como remedio al desempleo. Sin embargo, los viajes de políticos exceden ampliamente el número de obras públicas. La primera vez que se pensó en este recurso para salir de la recesión fue poco después de estallar la guerra en Europa, en 1939. Recordando la Gran Guerra de 1914-18, que cortara suministros y cerró mercados de ultramar, se previo gran dificultad para exportar, y por lo tanto una recesión local. Entonces el ministro de Hacienda (Pinedo) encomendó al gerente del Banco Central (Prebisch) diseñar un plan. Prebisch reunió su equipo, formado por Ernesto Malaccorto (1902-'91), Máximo Juan Alemann (1901-86) y Guillermo Walter Klein (1899-1986), para trazar un Programa de reactivación de la economía nacional, que diera "al movimiento económico el ritmo que conduzca al más alto grado de ocupación". La economía argentina dependía fuertemente de sus exportaciones para generar divisas, importar y pagar servicios financieros al exterior. Una reactivación "global", con exportaciones en baja, provocaría importaciones insostenibles en el tiempo y un saldo negativo en el ingreso de divisas. Prebisch, en lugar de apuntar a un proceso keynesiano de expansión del gasto global, ideó un proceso sectorial, expandiendo un sector predeterminado, que concentraría el esfuerzo público y privado: aquél con mayor capacidad expansiva interna, medida por su alto empleo de mano de obra, y menos creador de "fugas" por importación de insumos extranjeros. Tal actividad resultó la industria de la construcción. Ella movilizaba decenas de gremios: en conjunto ocupaba 150.000 personas, más 60.000 en ramas inmediatamente conexas. El valor de las obras, unos m$n 630 millones, se descomponía en 32 por ciento de salarios de obreros ocupados directamente en la construcción, 33 por ciento en materiales nacionales y 28 por ciento en materiales extranjeros. Esta última cifra medía al sector en su conjunto, pero bajaba mucho para el subsector construcción de viviendas modestas, y aun podía reducirse a favor de los materiales nacionales. Las "fugas" por importación podían comprimirse construyendo viviendas modestas de "edificación simple y costo moderado, con empleo casi exclusivo de materiales nacionales". El plan, presentado ante el Senado por el doctor Pinedo en diciembre de 1940, fue rechazado y nunca se aplicó.

ME JUEGO

ERICH MONES RUIZ

analista de 1784-Fondos Comunes de Inversión

Economía.
Tengo una visión positiva sobre las perspectivas de la economía. Algunos colegas habían puesto en duda el crecimiento económico, pero lo cierto es que hay espacio para que continúe la expansión. Ese escenario favorable que fue motorizado por el contexto internacional y la percepción de que la negociación de la deuda está próxima a terminar satisfactoriamente y, por lo tanto, estamos cerca de la salida del default.

Acciones.
Pese al ajuste de las últimas ruedas, con leves bajas, las acciones podrían subir un 15 por ciento en promedio hasta fin de año. Los papeles ni siquiera llegaron a los valores de principios de año.

Bonos.
Si el canje de la deuda se cierra con una quita del 70 por ciento a valor presente neto, el Boden 2012 debería tener un rally alcista. Ese título emitido luego de la devaluación está muy barato si se lo compara con un bono brasileño de condiciones similares.

Canje.
Soy muy optimista con el resultado del canje. Pienso que habrá una aceptación del 80 por ciento. Los inversores extranjeros quieren cerrar trato. Están resignados.

Recomendación.
Me gustan las acciones, en especial las del BBVA. También los Boden.

CONTEXTO LOCAL E INTERNACIONAL FAVORABLE PARA LA PLAZA LOCAL

Final a toda orquesta

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La mayoría de los financistas no adelantó el presente boom bursátil. Pero rápido se subieron a la ola positiva. Están ingresando capitales del exterior, lo que impulsa aún más las cotizaciones de los papeles.

En estos primeros años en la Casa Rosada, Néstor Kirchner tiene la buena estrella que le faltó a Fernando de la Rúa: ahora no sólo cuenta con un panorama local favorable sino que también sumó un contexto internacional que le juega a favor. Y lo que reclamaba a gritos el radical, la llegada de capitales desde el exterior, sucede unos cuantos años después con el santacruceño en el poder. Por ese motivo los financistas se preparan para un fin de año a toda orquesta.

Los principales estrategas financieros de la city consideran que la suba de los activos superó todas las expectativas. Un par de meses atrás ninguno de ellos pensaba en el actual boom bursátil. Creían que las acciones y los bonos se moverían al ritmo anodino que el Gobierno le imprime a la negociación de la deuda en default.

Pero ninguno de ellos previó el cambio en el escenario internacional. El fantasma a un alza apresurada de la tasa en los Estados Unidos se desvaneció, y los inversores buscaron como alternativa a los emergentes. Los primeros lugares de la lista lo siguen ocupando México y Brasil: esas plazas son las preferidas. En Brasil, por caso, existe una tasa de referencia muy atractiva en dólares, del orden del 10 por ciento anual.

La diferencia es que, en forma paulatina, la Argentina está regresando a las pantallas de los administradores de fondos de inversión del exterior. Entre esas incipientes apuestas y el hecho de que están regresando algunos dólares de argentinos que se fugaron antes de la explosión de la crisis, se nota un ingreso neto de capitales al mercado local. En el segundo trimestre del año, la fuga había alcanzado los 525 millones de dólares. Por entonces ya se evidenciaba una notable desaceleración: la consultora Economía & Regiones destacó en su último reporte que esa salida fue un 35,7 por ciento inferior a la del trimestre enero-marzo (817 millones de dólares).

Alejandro Elias



Los corredores estiman que habrá un pronto acuerdo por la deuda en default que, junto a tasas bajas, están impulsando el negocio bursátil.

La percepción de que al Gobierno le falta poco para cerrar trato en la reestructuración de la deuda y la certeza de que el ciclo económico mantiene su firmeza completan el escenario positivo. Algunas noticias, como la revisión al alza en la calificación de los Boden, por parte de Standard & Poor's, pueden potenciar la entrada de divisas: no hay que olvidar que los fondos de inversión internacionales diversifican sus carteras de acuerdo a las notas que otorgan las agencias de riesgo. Y muchos ni siquiera pueden invertir cuando las calificaciones bajan de determinado nivel.

En ese contexto, y a pesar del rally alcista que ya mostraron tanto las acciones como los bonos emitidos tras la devaluación, en el microcentro se juegan a que el buen momento continuará. Una de las razones es que nadie se quiere bajar de un ciclo como el actual en donde todas las variables juegan a favor. Las tasas de interés bajas y el dólar planchado les dan más razones a los corredores a buscar opciones en el mercado bursátil.

Más allá de los arbitrajes que se dan en las operaciones del día a día entre distintos papeles, los financistas van a seguir participando de la fiesta bursátil. Será así hasta el momento que, como ocurrió históricamente, se produzca una avalancha en sentido contrario. Y entonces algunos contabilizarán las ganancias y muchos otros, los quebrantos. C

AGRO

LA PELEA JUDICIAL POR LA DISTRIBUCION DE LA CUOTA HILTON

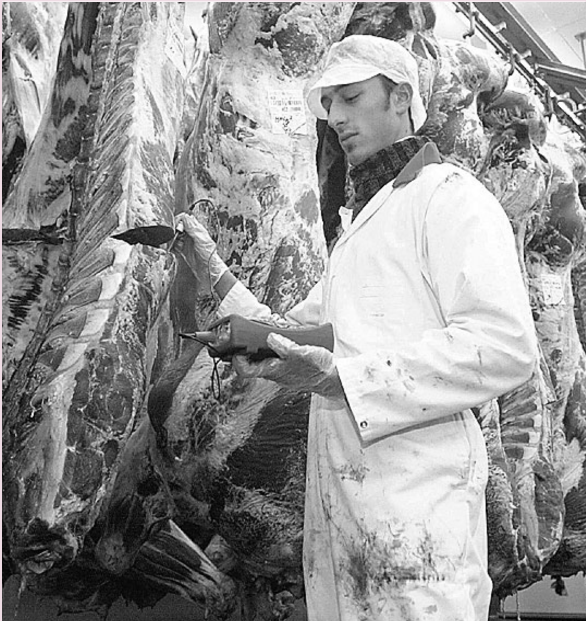
Abrir el juego o negocio para pocos

POR SUSANA DIAZ

La Cuota Hilton consiste en un preciado cupo para la exportación a la Unión Europea de 28.000 toneladas de carne de altísima calidad. Fue asignada al Estado argentino en 1987 a modo de "compensación" por las barreras, que perjudicaron sus ventas de cereales y oleaginosas, por las onerosas barreras introducidas por la UE. Originalmente fueron 5000 toneladas, que rápidamente crecieron hasta alcanzar las 28.000 actuales en 1992. Nótese que se trata de una "restricción comercial" impuesta por los mismos países que abogan por el libre comercio cuando se trata de sus exportaciones.

El cupo es codiciado porque permite vender a la UE pagando un derecho de sólo 60 centavos de euro por kilo contra 3,05 que deben pagarse si se exporta por fuera de la cuota. Haciendo cifras gruesas esto significa conseguir un ahorro de alrededor de 2500 dólares por tonelada exportada. El "dueño" de repartir este beneficio es el Estado, lo que habilita la posibilidad de discrecionalidad en el reparto. En la década del '90, por ejemplo, sólo cinco empresas llegaron a repartirse más del 50 por ciento de la cuota, mientras que las primeras diez exportadoras se repartían el 75 por ciento. La discrecionalidad estaba dada por los parámetros establecidos para el reparto, parámetros que beneficiaron primero a algunas firmas productoras de hamburguesas y luego a otras que habían exportado carnes cocidas.

La discrecionalidad del Estado también fue el origen de las primeras medidas cautelares interpuestas por muchas firmas pequeñas y medianas. El problema de la "judicialización de la cuota", esto es la intervención de un juez comercial obligando al Estado a asignar o mantener la cuota de una determinada firma, llegó al extremo en el período 2003/2004, cuando cerca del 50 por ciento de la Hilton se distribuyó de esa manera.



Para el período en curso, 2004/2005, la actual administración implementó una serie de medidas tendientes a desconcentrar el reparto. Los cambios consistieron esencialmente en cuatro medidas:

1. Aumentar la cuota asignada a los productores directos (cuya carne es faenada por frigoríficos habilitados) del 6 al 10 por ciento de manera gradual. Este año tendrán 2000 toneladas.

2. Regionalización de un 7 por ciento de la cuota. Esto significa repartir unas 2000 toneladas entre las distintas provincias en función de su stock ganadero.

3. Repartir 5000 toneladas entre las plantas nuevas, a razón de 200 toneladas por dos años a cada planta. La medida no sólo es democratizadora sino que premia a los frigoríficos que realizan las fuertes inversiones necesarias para conseguir la habilitación de la UE, que demanda requisitos edilicios mínimos, adecuada trazabilidad, y altísimos estándares de sanidad.

4. Se eliminó la inclusión de la carne cocida en el cálculo del historial de exportación (past performance) que se utiliza para repartir el resto de la cuota.

El conjunto de estas medidas permitió sacar 9000 toneladas del reparto por historial de exportación. También que el número de empresas exportadoras pase de 48 a 66. De las restantes 19.000 toneladas, 7000 fueron distribuidas por medidas cautelares concretas y 3000 fueron reservadas por el Estado para cautelares aún no resueltas. Sólo las restantes 9000 se repartieron por past performance, lo que significa que las empresas tradicionales vieron reducirse sus cuotas a la mitad.

El debate actual, más allá del pataleo de algunos grandes frigoríficos por este último punto, se centra en la "judicialización" del reparto. La modalidad de las cautelares trascendió el marco de la defensa contra la arbitrariedad del Ejecutivo para convertirse en lo que muchos consideran un negocio. El secretario de Agricultura, Miguel Campos, declaró esta semana en Francia que solicitaría la intervención del Consejo de la Magistratura para "desjudicializar" el reparto. C

¿Quién es mejor para América latina y especialmente la Argentina, Bush o Kerry? Prepárese para dos tipos de decepciones ante un país donde el verdadero presidente es el déficit.

AFP



Muñecos de John Kerry y de George Bush en Times Square en plena temporada de mascarada electoral y falsas promesas económicas.

QUE PUEDE ESPERAR LA ARGENTINA DE GEORGE W. BUSH Y JOHN F. KERRY

Votar entre dos impostores

POR CLAUDIO URIARTE

Por décadas, los ilusos de América latina han evocado con nostalgia la época de la Alianza para el Progreso de John F. Kennedy, amplificándola a veces al deseo de que Estados Unidos lanzara un Plan Marshall para la región. Por cierto, los cientos y cientos de miles de millones de dólares acumulados por Argentina, Brasil y México en concepto de endeudamiento exterior equivalen a varios planes Marshall, sólo que lanzados en general por banqueros irresponsables, sin adecuadas supervisiones ni condicionamientos gubernamentales, devorados con rapidez por prestatarios –tanto privados como gubernamentales– igualmente irresponsables y consumidos en su mayor parte en corrupción o en esquemas económicos equivocados. De modo que el deseo de un Plan Marshall pasa de positivo a negativo: ya que nos lo dieron de hecho, ¿no nos podrían ahora perdonar la deuda? Esa asociación ilícita de ideas, la de que las deudas pueden contraerse alegremente, porque después no deben ser pagadas, y que el perdón o el default de la deuda significan mágicamente el fin de todos los problemas –sólo pregúntenles a Alan García o a Adolfo Rodríguez Saá– cobra nueva vigencia con las elecciones norteamericanas que se realizan dentro de 10 días.

Cada cuatro años, la República Imperial no elige sólo un presidente, sino una política económica. El presidente es para Estados Unidos, la política económica es para todo el mundo, porque el tamaño y proyección de la economía estadounidense es tal que basta para que uno solo de sus instrumentos, el presupuesto federal, constituya una asignación de recursos en escala global. Por sólo este dato –para no hablar de la política militar– resulta lícito que los ciudadanos de otros países expresen su opinión en favor de uno u otro candidato. En las encuestas tomadas a nivel mundial en esta dirección, solamente Israel y Rusia se decantaron a favor de George W. Bush y lo hicieron por razones militares –los dos países son víctimas del terrorismo–; en América latina, el único país en hacerlo fue Guatemala –probablemente porque la mayoría indígena ni siquiera sabe quiénes son los candidatos– y Argentina registró el antibushismo más fuerte: sólo un 6 por ciento fue a favor de W., contra un 50 por ciento que se inclinó por John Kerry y un 44 por ciento que seguramente prescindió de votar por estar convencido de que gane quien gane pierde el pueblo. Por lo general, esta clase de ultraantiimperialismo es errado: las diferencias, por sutiles que sean entre candidato y candidato, se vuelven de una enorme importancia cuando lo que cada uno está por asumir es el timón del formidable portaaviones que es la economía y el poder militar norteamericano. Pero en este caso, algo minimiza esas diferencias, tanto en el plano económico como en el político, y es que cualquiera que asuma el próximo 20 de enero lo hará con las manos atadas por los formidables lastres que ha dejado la administración W. en el plano económico –el déficit de 674.000 millones de dólares proyectado para este ejercicio fiscal– y en el políticomilitar –invasión de Irak–.

> **Soluciones:** Con pulcra hipocresía, el demócrata Arturo Valenzuela ya explicó que Bush dejó caer a la Argentina, pero que las soluciones de los ’90 ya no son válidas.

Hay que partir de un dato: que a Estados Unidos le vaya bien es bueno para el resto del mundo en general y para América latina en especial, porque Estados Unidos es la principal locomotora económica del mundo –seguida de Alemania y Japón– y de América latina –seguida de Brasil–. Por lo tanto, un clima de bajo desempleo y expansión económica en Estados Unidos amplía la posibilidad de entrada de productos del mundo y de América latina en Estados Unidos y de inversiones, productivas o de otra clase, de empresas estadounidenses en la región –lo que a su turno tiende a generar empleos–. Pero es aquí donde las preguntas latinoamericanas, tanto sobre un perdón de deuda como sobre si Bush o Kerry, tienden a autocontestarse.

En primer lugar, respecto del tema de la deuda, vale la pena recordar que el salvataje liderado por Bill Clinton respecto de México en su default de1994 tuvo dos muy buenas razones: porque la suerte de EE.UU. está muy ligada a la de México –tanto por la geografía y la inmigración como por el acuerdo de libre comercio Nafta– y porque el EE.UU. de Bill Clinton -que dejó el mando con un superávit de 255.000 millones de dólares– tenía los fondos. Bajo Bush, EE.UU. volvió a protagonizar una iniciativa similar importante al dar a Brasil un fuerte apoyo político y económico –a través del FMI y otros organismos multilaterales– en el tembladeral financiero que rodeó la elección del presidente Lula en octubre de 2002, y por otra excelente razón: la caída de Brasil podía iniciar una estampida de pánico planetaria. Argentina, tanto por el tamaño de su economía como por su papel estratégico, cae fuera del alcance del radar estadounidense.

Pero la médula del asunto vuelve a ser la economía estadounidense y su déficit presupuestario. Con pulcra hipocresía, el demócrata Arturo Valenzuela ya explicó a **Página/12** que Bush dejó caer a la Argentina, pero que las soluciones de los ‘90 –léase el salvataje de México– ya no son válidas. Esto es por la magnitud de la deuda estadounidense, que a su vez impone severas restricciones al segundo punto, más crucial, que nos importa: la posibilidad de una apertura comercial y la llegada de nuevas inversiones. Estados Unidos está perdiendo empleos y recortando sus propios presupuestos sociales a nivel estadual, por lo que puede predecirse con bastante seguridad que el futuro tiene cara de proteccionismo, con Bush o con Kerry. En este sentido, los temores a un ALCA son bastante infundados: ningún presidente quemará su capital político luchando por exportar trabajos a países latinoamericanos con mano de obra barata, ni por inundar el mercado estadounidense con productos latinoamericanos baratos.

Y en la promesa crucial de reducir a la mitad el presupuesto federal para 2009, Bush y Kerry se comportan como dos impostores. Un cálculo del Concord Coalition muestra que las propuestas económicas de Kerry sumarán 1,27 billones de dólares sobre el déficit acumulado de 2,3 billones previstos para 2014. En el caso de Bush, ese incremento adicional sería aún mayor, de 1,32 billones. Para reducir el déficit se necesitaría una política, fuertemente recesiva, de aumento de impuestos y contracción del gasto. O bien que EE.UU. se convierta en una aspiradora de recursos a nivel global. C

el mundo

■ El **Santander Central Hispano** logró el apoyo de sus accionistas a la compra del británico Abbey National, en uno de los últimos trámites para cerrar la operación que convertirá al banco español en el octavo del mundo.

■ El desempleo en Santiago de **Chile** se situó en un 11,6 por ciento en el tercer trimestre del año, lo que significa una disminución de 1,6 punto porcentual respecto del mismo período de 2003.

■ El índice compuesto de los principales indicadores económicos, que permite prever la evolución de la coyuntura en **Estados Unidos** en los próximos seis meses, bajó 0,1 por ciento en septiembre en relación a agosto, anunció el instituto privado Conference Board.

Importante medio gráfico nacional
busca

PERIODISTAS

para desarrollar la tarea de editores

Experiencia mínima 7 años en prensa escrita

Remitir C.V. y referencias laborales a:
busquedaeditores2004@yahoo.com.ar

E-CASH de lectores

A MARCELO MATELLANES

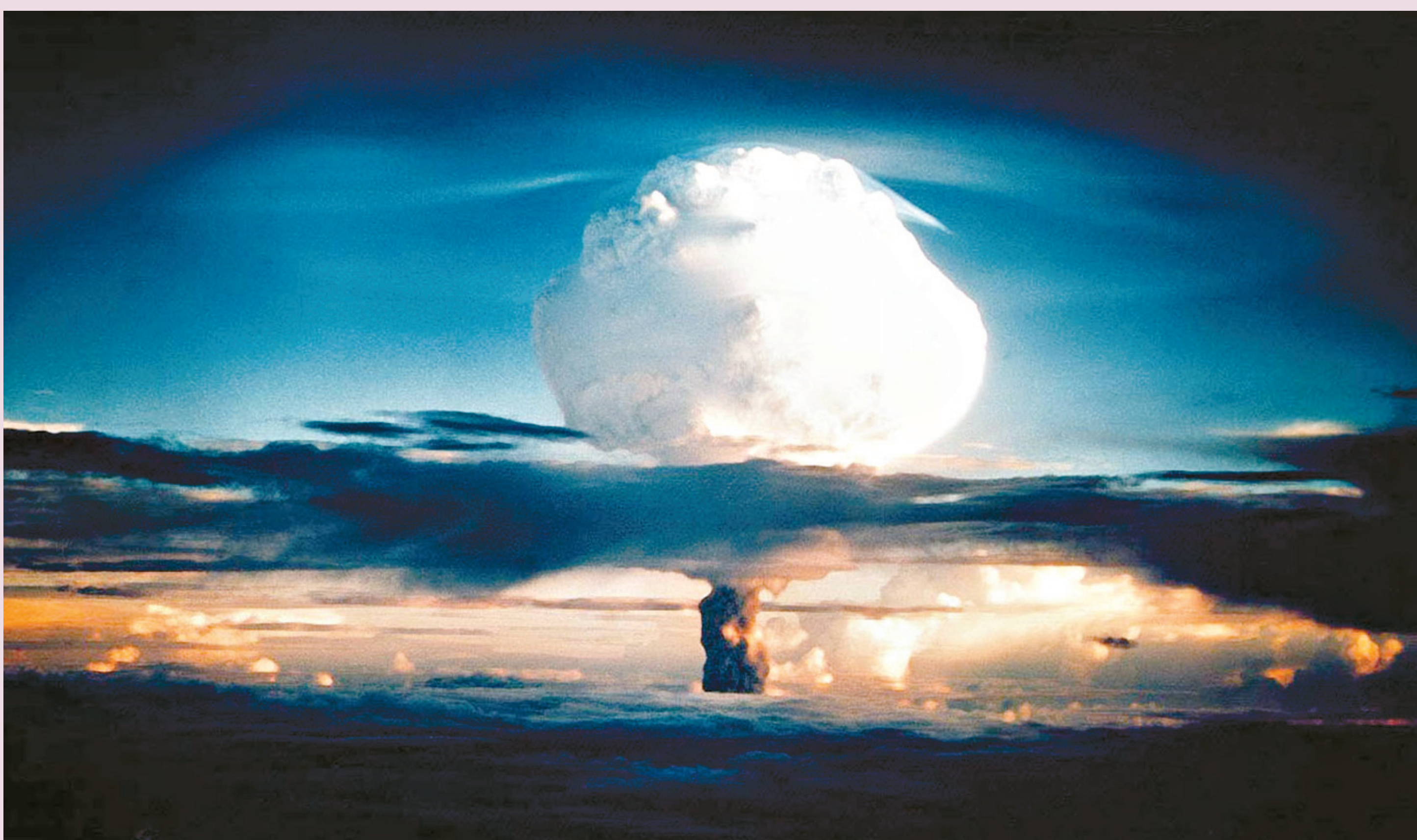
El hombre libre en nada piensa menos que en la muerte,
y su sabiduría es una meditación no sobre la muerte,
sino sobre la vida.
Baruch de Spinoza, Etica, IV.

La constante indagación sobre la vida y la libertad humana fue la lucha perseverante que marcó el largo derrotero del andar filosófico del maestro Marcelo Matellanes. Generalmente, en Taekwondo, y en la mayoría de las artes orientales, denominamos maestro a aquella persona que nos marca un camino, éste es el caso de Marcelo, que nos legó esta búsqueda en sus enseñanzas. Con él, desde las aulas, comprendimos que la economía es una relación social esencialmente humana, que debe entender cuál es el sustento moral y ético que la impulsa, para poder generar prácticas sociales diferentes a la humillación que hoy vive la humanidad en las relaciones mercantiles del capitalismo. Comprendimos también que esta práctica no podía ser dogmática, y que debía estar constantemente replanteada, en el marco de una relación histórica. Por eso, nos deslumbraba con su manejo de Spinoza, pero también nos presentaba diversos enfoques y visiones, para llegar al resultado exacto de la comprensión de la vida y la libertad. Así, en los ‘90 fue vanguardia enseñando el regulacionismo francés o el derivacionismo alemán. Además de legarnos una abundante producción teórica, donde en su último libro se preocupa por el destino de la humanidad. Pero Marcelo también fue un hombre de lucha; militante persistente, que se sumaba a cuanta reivindicación justa encontraba en su camino. Sin perder su andar elegante, siempre estaba presente para dar, enseñar y compartir su filosofía en pos de lograr esa anhelada libertad. A este militante ni un camión lo detuvo, y siguió recorriendo las aulas, su trinchera natural, incentivando en su oratoria a que nuestra labor como intelectuales no se detiene en la punta del lápiz, sino que somos responsables de construir un mundo mejor. Con lágrimas en los ojos sabemos que de ahora en más Marcelo sólo nos guiará con sus escritos. Pero con la enorme felicidad y convicción que su lucha y pensamiento estará presente cotidianamente en nuestro accionar.

Lic. Ricardo Romero

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 673, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA



Cada diez años

Por Alfredo Zaiat

Es posible que sea un tema que a esta altura sature, o en todo caso agote cuando se reitera una y otra vez la misma forma de abordar la cuestión como si fuera una lotería. El numerito a acertar en esa polla es el del porcentaje de aceptación que tendrá la oferta argentina de canje de la deuda en cesación de pagos. Y tienen razón aquellos que están hartos de escuchar o leer sobre esa negociación si se la reduce a una mayor o menor cantidad de acreedores defolteados interviniendo en el proceso de trueque de papeles. Más aún cuando los voceros del sector financiero local e internacional reclaman un “esfuerzo” más. O sea, pagar vía efectivo o por una mejora de las condiciones de emisión una suma adicional, mientras que el Gobierno asegura que no se moverá de la Propuesta Buenos Aires mientras le realiza ajustes para hacerla más atractiva. El tema de la deuda puede ser cansador, y en los hechos lo es, cuando se repiten comportamientos que, conociendo la historia reciente, no rompen con una lógica financiera que, se sabe, no favorece al más débil.

Precipitado el proceso de endeudamiento creciente con la dictadura militar, las crisis de la deuda se han detonado cada diez años. En 1982, la moratoria mexicana puso en alerta al sistema financiero internacional, que reaccionó con generosas refinanciaciones a los dos líderes de la región (México y Brasil). Desactivó de esa forma un incipiente proyecto de conformar un club de deudores, iniciativa que reunía a once países que se habían convocado en junio de 1984 en la ciudad colombiana de Cartagena. El objetivo fue logrado: los países endeudados patearon para adelante el problema con reestructuraciones de sus pasivos externos, mientras que los bancos siguieron con su negocio. Vale la pena recordar, para algún despistado, que para el sistema financiero lo más importante es cobrar los intereses de la deuda y no su capital, porque de esa forma mantiene su negocio: sin deuda no hay intereses a cobrar y, por lo tanto, ganancias a contabilizar.

Diez años después, en 1992, el Plan Brady vino a salvar a los principales bancos internacionales que tenían en sus carteras créditos de difícil cobrabilidad, lo que los obligaba a aumentar sus previsiones y, así, sus pérdidas por eventuales incumplimientos. Mediante la capitalización de deuda, que en la Argentina adquirió niveles elevados en el proceso de privatización de empresas públicas, y el canje de papeles, esa crisis de la deuda fue también superada. La meta también fue alcanzada: los vencimientos fueron postergados brindando oxígeno a gobiernos asfixiados por el peso del endeudamiento, al tiempo que los bancos lograron reducir la elevada exposición en esos “clientes incorregibles”. Esas entidades consiguieron desprenderse de ese lastre porque esos créditos incobrables fueron transformados en bonos del Plan Brady. Papeles que empezaron a distribuirse en el mercado entre miles de inversores, quedando así difusa la figura del acreedor externo, que asumió varias caras.

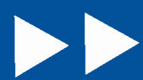
Como si fuera un plazo predestinado, o en todo caso un período necesario para que se borren las huellas de la crisis de la memoria colectiva, diez años más tarde, en 2002, estalló otra más. En este caso la negociación para su superación se ha revelado más compleja que las anteriores por factores que hacen a la propia dinámica de ese perverso juego. La deuda aumentó, como si fuera una bola de nieve, por esa práctica tan liviana de patear el problema para adelante. Y los actores son muchos más y han asumido roles diferentes. Ahora, del mismo modo que lo hicieron los bancos acreedores con el Brady, el Fondo Monetario quiere bajar su exposición crediticia con la Argentina porque se dio cuenta de que resulta muy vulnerable, como lo eran en los ‘80 esas entidades financieras. Se ha erigido, entonces, en acreedor privilegiado y va cobrando sin quita el capital de la deuda, y aspira a seguir con ese saldo neto favorable en lospróximos años, más allá de los deseos del Gobierno de acordar una refinanciación de los vencimientos.

La semana pasada, en esta misma columna, se mencionó que quedar atrapado por la lógica financiera, para un país pequeño de insignificante importancia en el comercio mundial, con escaso apoyo de las naciones consideradas aliadas y casi nula consideración en el concierto internacional, resulta una batalla desigual. Una opción era plantear la cuestión en el terreno político. Porque la deuda es fundamentalmente un tema político, y no financiero, si se quiere evitar la trampa de esa lógica de debilidad en la negociación con el acreedor. En esta semana un grupo de 16 legisladores dieron el primer paso para eludir esa celada: impulsan un proyecto de ley para declarar “odiosa” a la deuda pública externa contraída por la dictadura militar y, por lo tanto, considerarla ilegítima.

No es conveniente generar una expectativa desmedida sobre el resultado de la actual negociación de quita de la deuda en default. El stock de deuda, a junio de este año, asciende a unos 181.000 millones de dólares. En el mejor de los casos, tomando en cuenta que se aceptara un improbable ciento por ciento la Propuesta Buenos Aires (que en realidad tendrá ajustes que la harán un poco más onerosa para el país), la deuda se reducirá a poco más de 131.000 millones de dólares. Monto que luce como una mochila bastante pesada. Y, además, observando el flujo de vencimientos futuro de la nueva deuda se detecta que, luego de un leve respiro en los primeros años, en 2010 se verifica un salto importante en las necesidades financieras para hacer frente a los pagos de capital e intereses.

¿Qué pasará dentro de diez años?

Imagínese a un judío observante viendo a su hija única casándose con un no judío, golpeándose el pecho y con rostro afligido mascullando *Oi veis mir* (Oh Dios mío). C



Programa de Beneficios de Banco Nación

Con las tarjetas de crédito Visa y MasterCard, y de débito Maestro del Banco de la Nación Argentina,
sus consumos se transforman en puntos canjeables por premios.



BNA PUBLICIDAD



BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Consulte Términos y Condiciones, y los premios disponibles entrando en **www.bna.com.ar** ó llamando al **0810 666 1515** de Lunes a viernes de 9 a 18 hs.